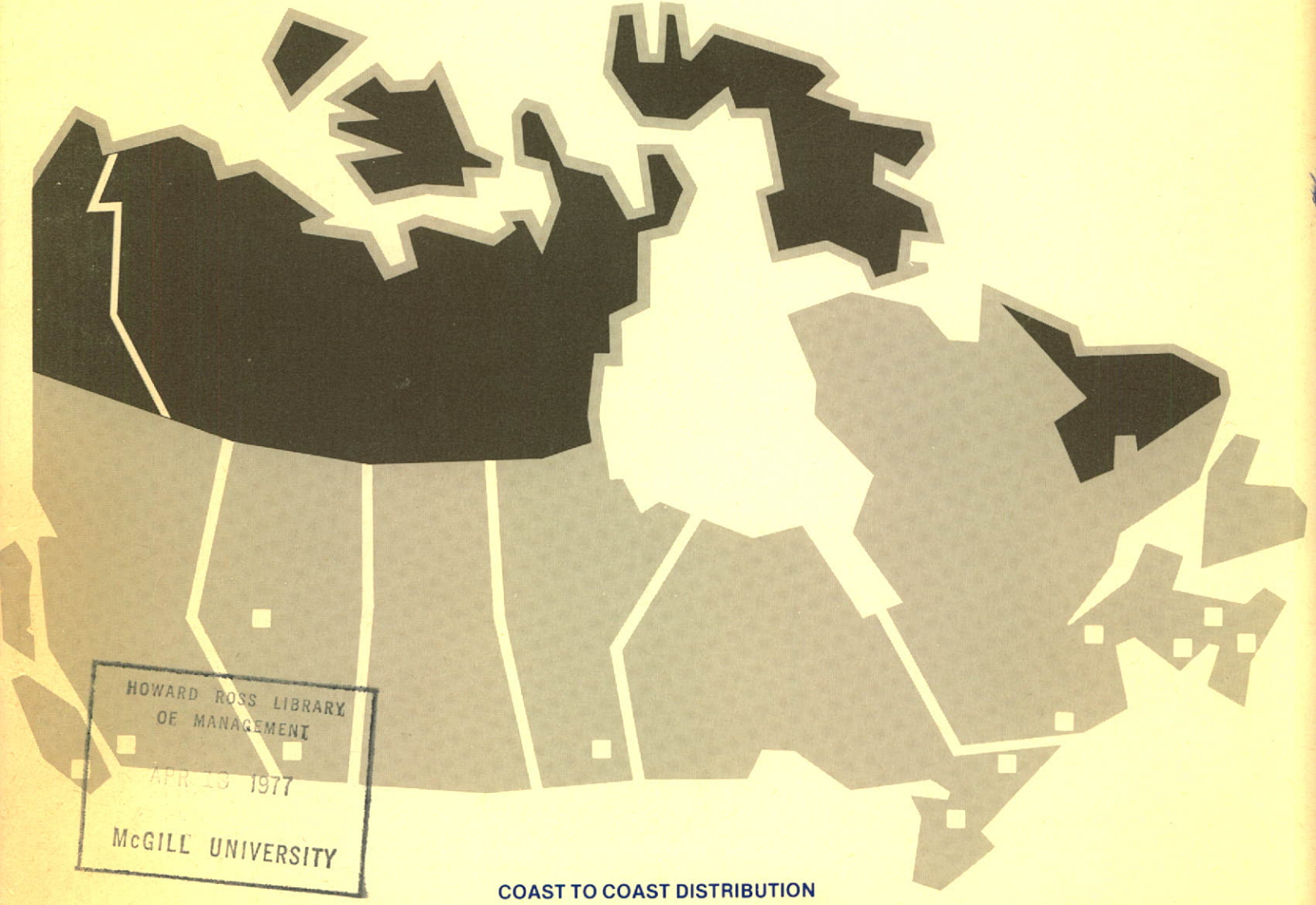
THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES
ANNUAL REPORT 1976

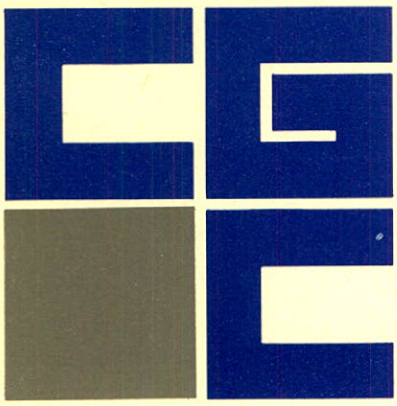


HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
APR 13 1977
McGILL UNIVERSITY

COAST TO COAST DISTRIBUTION

HIGHLIGHTS OF THE YEAR

	1976	1975
Sales	$52,407,000	$42,683,000
Earnings before income taxes	1,130,000	1,397,000
Net Earnings	760,000	749,000
Earnings per common share	.90	.91
Dividends per common share	.34¢	.34¢



Board of Directors

A.T. Brodeur, Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.

A.W. Brodeur, President,
Cassidy's Ltd.

F.C. Cope, Q.C., Partner
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke,
Kirkpatrick, Hannon & Howard

J.P. Bousquet, Executive
Vice-President, Crang, Ostiguy Inc.,
Montreal

J.F. Baldner, Executive,
Robinson & Webber Limited

G.D. Sutton, President,
Candn. Enterprise Development
Corp. Ltd.

J.H. Brodeur, Secretary-Treasurer,
Continental Manufacturers Ltd.

Officers

A.T. Brodeur, Chairman of the Board,
Chief Executive Officer

A.W. Brodeur, President

R.B. Warwick, Vice-President,
Corporate Development & Planning

H.A. Baldner, Vice-President,
Western Division

A. Malo, Vice-President

C.W. Bennett, Secretary-Treasurer

**Distribution Centres,
Offices and Showrooms**

Head Office, 51 St. Paul Street West
Montreal, Quebec

Eastern Division, 51 St. Paul Street
West, Montreal, Quebec

Central Division, 95 Eastside Dr.
Toronto, Ontario

Quebec City, 400 Volta Street
Ste. Foy, Quebec

Ottawa, 6 Champagne Street N.
Ottawa, Ontario

Vancouver, 550 Beatty Street
Vancouver, British Columbia

Registrars and Transfer Agents

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Subsidiaries

ABC-Cassidy Co.
T.A. Williams, Vice-President
& General Manager
2323 Quebec Street,
Vancouver, B.C.

102 — 3400 Douglas Street,
Victoria, B.C.

11448 — 120th Street,
Edmonton, Alberta

351 — 10th Ave. S.E.,
Calgary, Alberta

Cody-Food Equipment Ltd.,
D.G. Morris, President,
Grandview Ave., Industrial Park,
Saint John, New Brunswick

Akerley Boulevard,
Burnside Industrial Park,
Dartmouth, Nova Scotia

Food Equipment Ltd.,
Akerley Boulevard,
Burnside Industrial Park,
Dartmouth, Nova Scotia

G.H. Kitchen Equipment Inc.
A. Forest, Vice President
and General Manager,
5390 de Castille,
Montreal North, Quebec

Imbrex-Cassidy Ltd.,
Jack O'Hanley, President,
180 Henri Dunant Street,
Moncton, New Brunswick

Nerlich & Company Limited,
95 Eastside Drive,
Toronto, Ontario

Packer Floor Coverings Ltd.,
G. Dagenais, Vice-President,
145 Deslauriers Street,
Ville St. Laurent, Quebec

410 Volta Street,
Ste. Foy, Quebec

Robinson & Webber Ltd.,
H.A. Baldner, President,
1569 Orange Street,
Winnipeg, Manitoba

12220 — 142nd Street,
Edmonton, Alberta

Terminal Sheet Metal Works Ltd.
Division of ABC-Cassidy Co.
1115 Bridgeport Road
Richmond, B.C.
Herb Barnett, Manager

Stock Exchange Listings

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

1976 marked the 175th year of continuous operation of your company. The business that is Cassidy's today was founded about 1801 in Old Montreal.

The business went through several name changes and different owners until 1965 when Cassidy's became a public company. Since 1965, Cassidy's have made several acquisitions and amalgamations. Entering 1977, your company has nineteen distribution centers, showrooms and offices across the country: four in the Maritimes, five in Quebec, two in Ontario, four in the Prairie Provinces and four in B.C.

Effective April 1st, 1976, Cassidy's acquired from General Foods Limited, of Toronto, all the outstanding shares and operations of Arbutus Food Equipment Limited, Buscombe Supply Limited and Terminal Sheet Metal Works Limited doing business in British Columbia and Alberta. These companies were operating under the name of Arbutus Buscombe Company and were referred to as ABC in the trade. The name has been changed to ABC-Cassidy Company. They manufacture custom commercial equipment and distribute a full range of hotel, hospital, restaurant food equipment products in B.C. and Alberta.

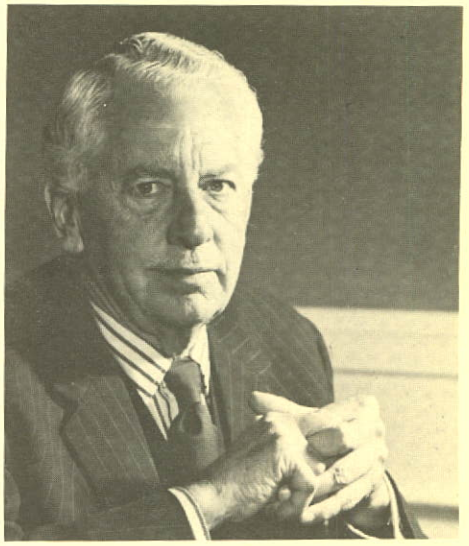
1976 was the first full year of operation for Imbrex-Cassidy Limited, our carpet distribution company in the Maritimes. This company was acquired effective July 1st, 1975. The 1976 results of Cassidy's reflect the full year for Imbrex-Cassidy Limited and nine months for ABC-Cassidy Company.

In 1976, sales increased to a record high of $52,407,000.00 compared to $42,683,000.00 in 1975. Net income, however, did not keep pace with the increased sales and was $760,000.00 compared to $749,000.00 in 1975. These earnings represent 0.90 dollars per share in 1976, compared to 0.91 dollars per share in 1975.

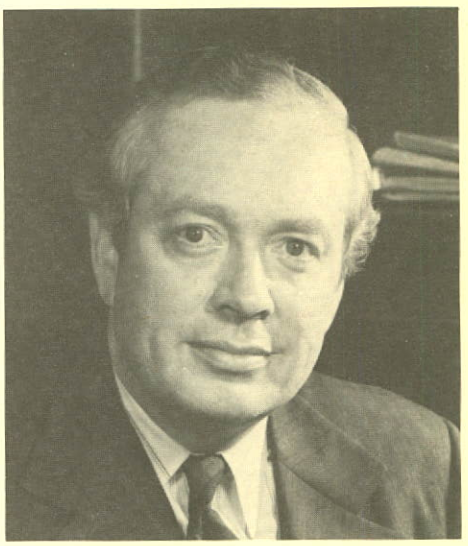
Cassidy's Montreal warehouse and head office has been located in Old Montreal for more than 100 years. We believe in a continuing, strong, united Canada and we are building new facilities of some 115,000 square feet of modern warehousing, office and showroom on Industrial Blvd. in Ville Brossard on the south shore across the river from downtown Montreal. The building will have the latest material handling equipment to provide a more efficient operation. The planned completion date is the end of June, 1977.

The continued growth and success of the company is the result of the co-operation and hard work of our management and personnel. On behalf of our directors, we thank them sincerely for their conscientious support and wish them every success for the future.

Montreal, March 15th, 1977



A.T. Brodeur



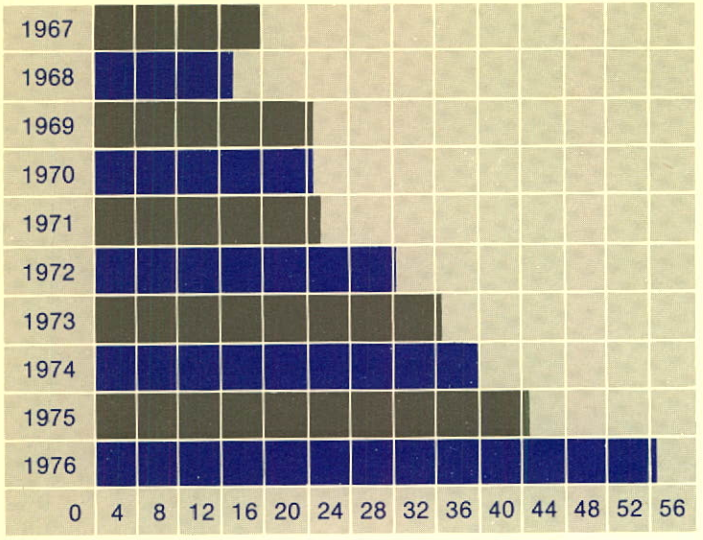
A.W. Brodeur.

A.T. Brodeur,
Chairman of the Board,
Chief Executive Officer

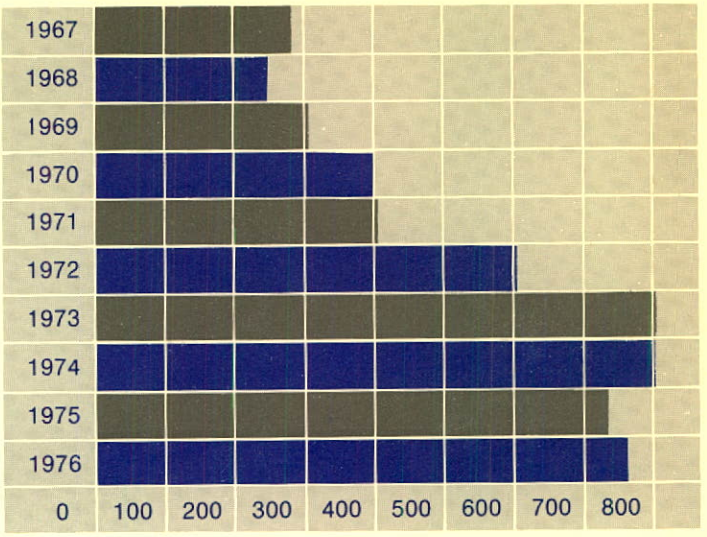
A.W. Brodeur,
President

10 YEAR SUMMARY

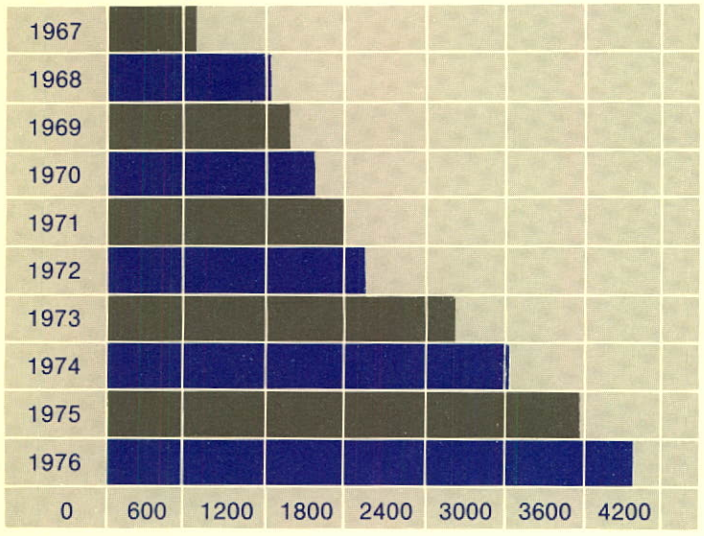
Sales Millions of dollars



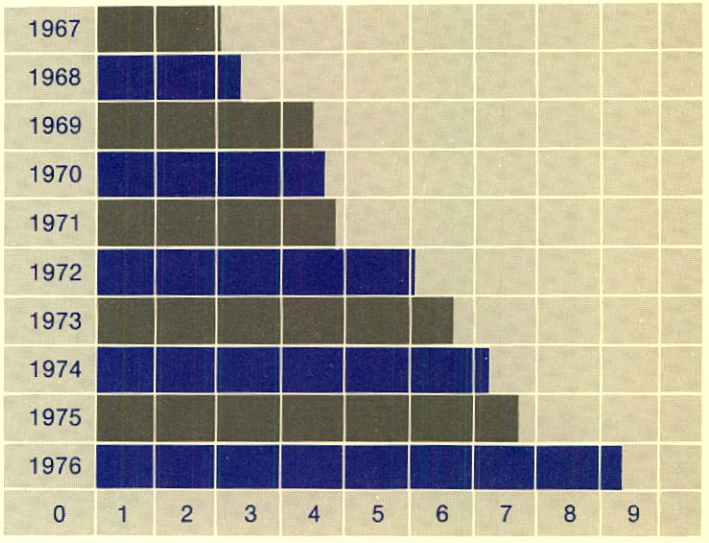
Net earnings Thousands of dollars



Retained earnings and surplus Thousands of dollars



Shareholders' equity Millions of dollars



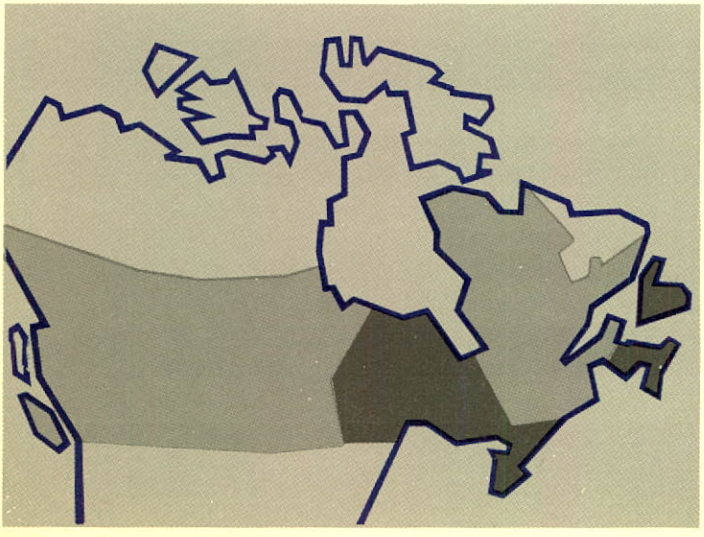


Chart of Canada wide distribution as % of Cassidy's total sales from warehouses at Halifax, Saint John, Moncton, Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver, Victoria.

Maritime Provinces 20%

Quebec 36%

Ontario 21%

Western Provinces 23%

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1976

	1976	1975
ASSETS	$	$
Current assets		
Cash	78,399	272,588
Accounts receivable — trade (note 3)	11,713,210	11,005,767
Inventories	10,225,050	8,634,045
Prepaid expenses	115,938	139,547
	22,132,597	20,051,947
Notes receivable	40,334	
Fixed assets (note 4)	2,747,787	1,786,845
Deferred financing expenses — at cost, less amortization	136,401	60,379
Intangible assets, arising from acquisitions (note 5)	1,978,476	1,989,515
	27,035,595	23,888,686
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank advances (note 3)	7,325,854	7,455,661
Dividend on preferred shares	16,586	16,586
Accounts payable and accrued liabilities	7,257,199	7,354,367
Income taxes	5,665	183,749
Current portion of long-term debt	305,706	340,273
	14,911,010	15,350,636
Long-term debt (note 6)	3,505,662	1,847,705
Deferred income taxes	155,354	93,673
	18,572,026	17,292,014
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 7)	4,386,161	2,936,161
Contributed surplus	80,436	80,436
Retained earnings (note 8)	3,996,972	3,580,075
	8,463,569	6,596,672
	27,035,595	23,888,686

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD
A.T. BRODEUR, Director
F.C. COPE, Director

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing procedures, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended December 31, 1976

	1976	1975
	$	$
Balance — Beginning of year	3,580,075	3,152,213
Net earnings for the year	760,017	749,232
	4,340,092	3,901,445
Dividends — preferred shares	88,094	66,344
— common shares	255,026	255,026
	343,120	321,370
Balance — end of year (note 8)	3,996,972	3,580,075

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended December 31, 1976

Sales	52,407,370	42,682,916
Earnings before deducting the following	2,683,668	2,723,559
Fees and salaries to directors and officers	270,867	278,231
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements, financing expenses and intangible assets	271,175	243,345
Interest on bank advances	784,495	618,827
Interest on long-term debt	227,558	186,508
	1,554,095	1,326,911
	1,129,573	1,396,648
Provision for income taxes	588,409	647,416
Earnings for the year before extraordinary items	541,164	749,232
Extraordinary items (note 9)	218,853	
Net earnings for the year	760,017	749,232
Earnings per common share (before extraordinary items)	0.60	0.91
Earnings per common share (after extraordinary items)	0.90	0.91
Fully diluted earnings per common share (before extraordinary items) (note 7(d))	0.57	0.82
Fully diluted earnings per common share (after extraordinary items) (note 7(d))	0.81	0.82
Based on the weighted average number of outstanding shares during the year as follows:	Number of shares	
Basic	750,077	750,077
Diluted	909,302	909,302

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the year ended December 31, 1976

Source of working capital		
Earnings for the year before extraordinary items	541,164	749,232
Items not affecting working capital —		
Depreciation and amortization	271,175	243,345
Deferred income taxes	61,681	93,673
Provided from operations	874,020	1,086,250
Extraordinary items	218,853	
Disposal of fixed assets	18,380	
Working capital acquired on acquisition of subsidiaries (note 2)	1,203,392	199,635
Increase in long-term debt	1,963,662	
	4,278,307	1,285,885
Use of working capital		
Purchase of fixed assets	1,017,253	444,163
Instalments on long-term debt	340,273	186,568
Increase (decrease) in current portion of long-term debt	(34,568)	188,273
Increase in notes receivable	10,143	
Increase in deferred financial charges	81,810	3,901
Dividends	343,120	321,370
	1,758,031	1,144,275
Increase in working capital	2,520,276	141,610
Working capital — beginning of year	4,701,311	4,559,701
Working capital — end of year	7,221,587	4,701,311

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

1. Summary of significant accounting policies

(a) Principles of consolidation —
The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.

(b) Inventories —
Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally determined at the laid down cost which consists of the invoice cost expressed in Canadian dollars, freight charges and customs and excise duties.

(c) Fixed assets —
Fixed assets are carried at cost less their accumulated depreciation.

Depreciation on buildings is generally provided under the diminishing balance method and on the equipment under the straight line method at annual rates of 5% and 10% respectively. Leasehold improvements are amortized over the term of leases.

(d) Intangible assets arising from acquisitions —
Intangible assets arising from acquisitions consist of the excess of purchase price over net identifiable assets of subsidiaries and of the predecessor company at dates of acquisition.

Amortization of amounts resulting from business combinations which arose subsequent to April 1, 1974 is provided in the accounts on a straight line basis over a period of twenty years. Amounts resulting from business combinations which arose before April 1, 1974 will be charged to consolidated earnings should a reduction in value occur.

(e) Foreign currencies —
Assets and liabilities in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using foreign exchange rates prevailing at December 31, 1976.

(f) Income taxes —
The company uses the deferral method of income tax allocation. Income taxes are provided at current rates for all items included in the statement of earnings regardless of the period when such items are reported for income tax purposes.

2. Business combinations

During the year the company acquired all of the outstanding voting shares and income debentures of two companies, Arbutus Food Equipment Limited and Buscombe Supply Ltd. The two companies operate as a partnership under the name of ABC Cassidy Co. The companies' operations are located in British Columbia and include manufacture and distribution of equipment for hotels, restaurants and hospitals.

Financial data with regard to these acquisitions are as follows:

Acquired —	
Net working capital	1,203,392
Fixed assets	216,592
Notes receivable	30,016
	$1,450,000
Represented by —	
Income debentures	1,885,000
Capital stock	647,990
Deficit	(1,082,990)
	$1,450,000
Consideration —	
145,000 first preferred shares, Series C (note 7(c))	$1,450,000

The company has agreed to redeem the 145,000 first preferred shares Series C in equal amounts of 29,000 shares per annum to 1981.

3. Bank advances

Book debts have been pledged as security for bank advances.

4. Fixed assets

(a) Fixed assets consist of the following:

	1976			1975
	Cost $	Accumulated depreciation $	Net $	Net $
Land	309,887		309,887	114,732
Buildings	1,178,715	374,151	804,564	847,469
Equipment	2,348,365	1,385,980	962,385	714,581
Construction in progress	569,616		569,616	
	4,406,583	1,760,131	2,646,452	1,676,782
Leasehold improvements — at cost, less amortization			101,335	110,063
			2,747,787	1,786,845

(b) The company has contracted for the construction of a building for a total cost of $1,940,692 to be completed by July 15, 1977.

(c) The company has accepted an offer to sell its existing land and buildings not later than October 1, 1978 or thirty days after vacant possession, whichever would come first, for an amount in excess of their underlying net book value.

5. Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions subsequent to April 1, 1974 amount to $217,248. Amortization of such intangible assets amounted to $21,901 at December 31, 1976.

6. Long-term debt

(a) Long-term debt consists of the following:

	Payable within one year		Payable after one year	
	1976	1975	1976	1975
	$	$	$	$
6¼% sinking fund debentures, Series A, maturing May 1, 1980 having an annual sinking fund requirement of $75,000	75,000	75,000	250,000	325,000
9½% sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of $77,000 to 1991 with a final payment of $114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	1,192,000	1,269,000
11½% sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996, having an annual sinking fund requirement of $175,000 with a final payment of $350,000 on September 30, 1996			1,500,000	
Bank loans			463,662	
Balance of purchase price of shares of wholly-owned subsidiaries —				
Payable in equal annual instalments of $50,000 each, bearing interest at 10% per annum	50,000	50,000	100,000	150,000
Payable in equal quarterly instalments of $34,568 each, bearing interest at 1½% over prime bank rate	103,706	138,273		103,705
	305,706	340,273	3,505,662	1,847,705

(b) During the year the company issued 11½% sinking fund debentures, Series C to be drawn down as follows:
(i) $1,500,000 on September 30, 1976; and
(ii) $2,000,000 upon the completion of the building referred to in note 4 (b).

(c) The bank loans have been obtained to cover progress billings on construction of the building, and will be repaid with the proceeds of the second drawdown of the 11½% sinking fund debentures, Series C.

7. Capital stock

(a) The authorized capital stock consists of:

300,000 first preferred shares of the par value of $10 each issuable in series of which:
(i) 110,000 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum, convertible into 1½ common shares without nominal or par value up to June 30, 1977 and redeemable at $10.50 per share;
(ii) 45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying no dividend privilege prior to January 1, 1977 at which time they will carry a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum, redeemable at their par value.
(iii) 145,000 are designated as Series C first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 30¢ per share per annum, redeemable at their par value.

1,500,000 common shares without nominal or par value.

(b) The issued and fully paid capital stock consists of:

	Number of shares	
First preferred shares —		
Series A	106,150	1.061,500
Series B	45,000	450,000
Series C	145,000	1,450,000
Common shares	750,077	1,424,661
		$4,386,161

(c) During the year the company issued 145,000 Series C preferred shares in exchange for all of the issued and outstanding shares of the two companies referred to in note 2.

(d) 159,225 common shares are reserved for conversion of the 6¼% cumulative convertible redeemable first preferred shares, Series A.

8. Retained earnings

Retained earnings as at December 31, 1976 contain:

(a) an amount of $35,500 set aside in the accounts as required by law equal to the par value of preferred shares purchased for cancellation;

(b) an amount of $79,761 set aside in the accounts as a purchase fund for the Series A first preferred shares as required by the Supplementary Letters Patent dated May 21, 1969.

9. Extraordinary items

The extraordinary items of two subsidiary companies are as follows:

Reduction of current year's income taxes on application of prior year's loss	118,853
Settlement of a claim out of court	100,000
	$218,853

10. Lease commitments

Minimum future commitments under leases of a duration of more than five years are:

	Aggregate amounts
For the period 1977 — 1981	$2,162,938
1982 — 1999	2,314,662

11. Contingent liabilities

Contingent liabilities in respect of notes receivable discounted amounted to $195,860 as at December 31, 1976 (1975 — $245,913).

12. Anti-inflation act

The company and subsidiaries are subject to restraint of profit margins, prices, dividends and compensation under the terms of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975.

Under the legislation the amount of dividends which the company can declare or pay during the period from December 31, 1976 to October 13, 1977 will be limited to $310,241.

13. Comparative figures

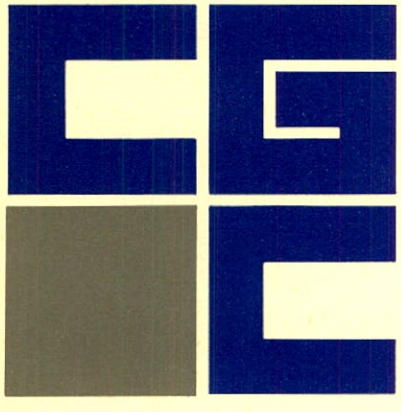
Certain figures on the financial statements for the year ended December 31, 1975 have been reclassified for comparative purposes.

LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY
RAPPORT ANNUEL 1976

DISTRIBUTION À TRAVERS LE CANADA

FAITS SAILLANTS DE L'ANNÉE

	1976	1975
Ventes	$52,407,000	$42,683,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,130,000	1,397,000
Bénéfice net	760,000	749,000
Bénéfice par action ordinaire	.90	.91
Dividende par action ordinaire	.34¢	.34¢



Les Administrateurs

A.T. Brodeur, Président du Conseil, Cassidy Ltée

A.W. Brodeur, Président, Cassidy Ltée

F.C. Cope, C.R., Associé, Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard

J.P. Bousquet, Vice-Président administratif, Crang, Ostiguy Inc., Montréal

J.F. Baldner, Administrateur, Robinson & Webber Limited, Winnipeg

G.D. Sutton, Président, Con. Enterprise Development Corp. Ltd., Montréal

J.H. Brodeur, Secrétaire-trésorier, Continental Manufacturers Ltd.

La direction

A.T. Brodeur, Président du Conseil, Chef de l'administration

A.W. Brodeur, Président

R.B. Warwick, Vice-président, Corporate Development & Planning

H.A. Baldner, Vice-président, Division de l'Ouest

A. Malo, Vice-président

C.W. Bennett, Secrétaire-trésorier

Centres de distribution, bureaux et salles d'échantillons

Siège Social, 51 ouest, rue St-Paul, Montréal, Québec

Division de Montréal, 51 ouest, rue St-Paul, Montréal, Québec

Division de Toronto, 95, chemin Eastside, Toronto, Ontario

Québec, 400, rue Volta, Ste-Foy, Québec

Ottawa, 6 nord, rue Champagne Ottawa, Ontario

Vancouver, 550, rue Beatty, Vancouver, Colombie-Britannique

Agence des transferts et des enregistrements

Montreal Trust Company
Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary, Vancouver

Filiales

ABC-Cassidy Co.
T.A. Williams, Vice-président et Gérant général
2323 rue Québec
Vancouver, C.B.

102 — 3400 rue Douglas
Victoria, C.B.

11448 — 120ième Rue
Edmonton, Alberta

351 — S.E. 10ième Avenue
Calgary, Alberta

Cody-Food Equipment Ltd.,
D.G. Morris, Président,
Ave. Grandview, Parc Industriel,
Saint-Jean, Nouveau-Brunswick
Boulevard Akerley,
Parc Industriel Burnside,
Dartmouth, Nouvelle-Écosse

Food Equipment Ltd.,
Boulevard Akerley,
Parc Industriel Burnside,
Dartmouth, Nouvelle-Écosse

Équipement de cuisine G.H. Inc.
A. Forest, Vice-président et Gérant général
5390 de Castille,
Montréal-Nord, Québec

Imbrex-Cassidy Ltd.,
Jack O'Hanley, Président,
180, rue Henri-Dunant,
Moncton, Nouveau-Brunswick

Nerlich & Company Limited,
95, chemin Eastside,
Toronto, Ontario

Packer Floor Coverings Ltd.,
G. Dagenais, Vice-président,
145, rue Deslauriers,
Ville St-Laurent, Québec
410, rue Volta,
Ste-Foy, Québec

Robinson & Webber Ltd.,
H.A. Baldner, Président,
1569, rue Orange,
Winnipeg, Manitoba
12220 — 142e Rue,
Edmonton, Alberta

Terminal Sheet Metal Works Ltd.
Division de ABC-Cassidy Co.
1115, rue Bridgeport,
Richmond, B.C.
Herb Barnett, Gérant

Bourse

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Montréal, Québec

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

1976 a marqué la 175e année d'exploitation continue pour la société connue aujourd'hui sous la raison sociale de Cassidy, établie en 1801 dans le Vieux-Montréal.

La société a connu maintes raisons sociales et maints propriétaires, jusqu'en 1965 où elle devint une société anonyme. Depuis, elle a fait de nombreuses acquisitions et a souvent fusionné. Au début de 1977, la société comptait dix-neuf centres de distribution, assortis de salles d'exposition et de bureaux, répartis à travers le pays: quatre dans les Maritimes, cinq au Québec, deux en Ontario, quatre dans les Prairies et quatre en Colombie-Britannique.

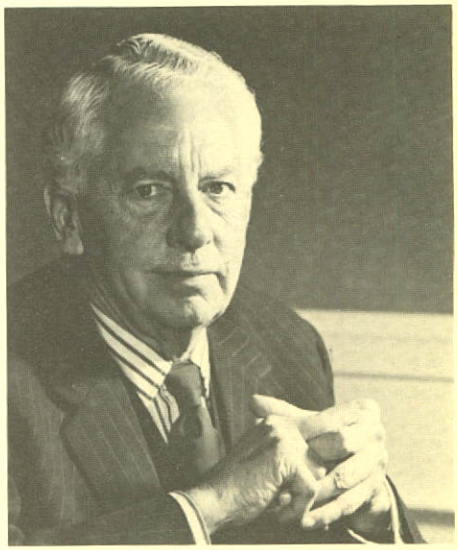
Le premier avril, Cassidy a acquis de General Foods Limited de Toronto toutes les actions en circulation et les exploitations d'Arbutus Food Equipment Limited, Buscombe Supply Limited et Terminal Sheet Metal Works Limited, dont l'activité se situe en Colombie-Britannique et en Alberta. Ces sociétés étaient connues dans l'industrie comme ABC: la raison sociale est maintenant ABC-Cassidy Company. Elles fabriquent sur commande de l'équipement commercial et distribuent une gamme complète de matériel de cuisine aux hôtels, hôpitaux et restaurants en C.-B. et en Alberta.

Imbrex-Cassidy Limited, notre société de distribution de tapis dans les Maritimes, a connu sa première année complète d'exploitation en 1976; elle a été acquise le premier juillet 1975. Les résultats d'exploitation de Cassidy pour 1976 comprennent l'exercice entier de Imbrex-Cassidy Limited et neuf mois de celui de ABC-Cassidy Company.

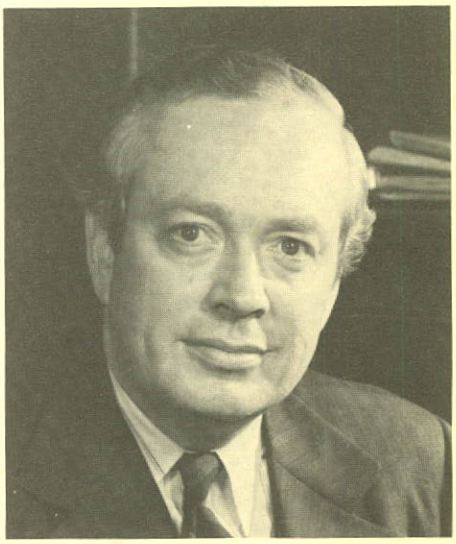
En 1976 les ventes ont atteint un nouveau sommet de $52,407,000.00, par rapport à $42,683,000.00 en 1975. La hausse des bénéfices nets n'a toutefois pas été aussi prononcée que celle des ventes: $760,000.00 par rapport a $749,000.00 en 1975. Ces bénéfices représentent $.90 par action en 1976, par rapport à $.91 par action en 1975.

L'entrepôt de Cassidy à Montréal et son siège social se trouvent dans le Vieux-Montréal depuis plus de 100 ans. Nous croyons que le Canada demeurera fort et uni, aussi construisons-nous de nouvelles installations d'une superficie d'environ 115,000 pieds carrés, comprenant un entrepôt, des bureaux et des salles d'exposition modernes, sur le boul. Industriel à Brossard sur la rive sud en face du centre-ville. L'immeuble comprendra le plus récent équipement pour la manutention du matériel afin d'assurer une exploitation plus efficace. Le parachèvement est prévu pour la fin de juin 1977.

La société doit son expansion et sa réussite continues à la collaboration et la diligence de sa direction et de son personnel. Au nom des administrateurs, nous les remercions vivement de leur sérieux appui et leur souhaitons beaucoup de succès à l'avenir.



A.T. Brodeur



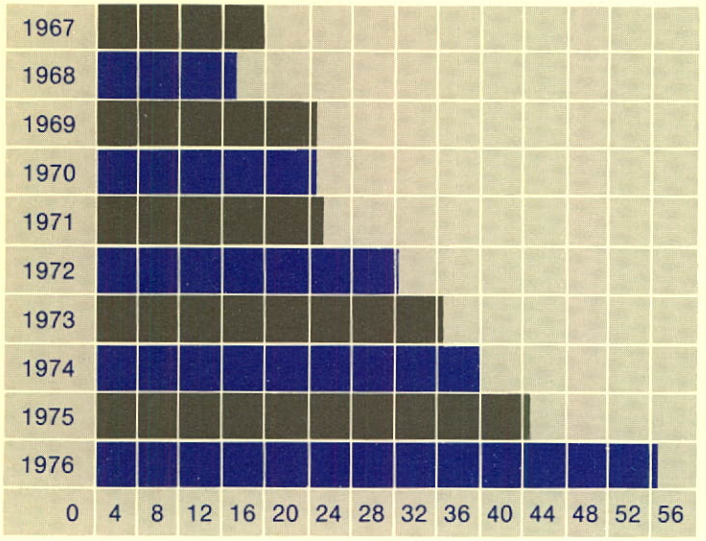
A.W. Brodeur

A.T. Brodeur,
Président du Conseil,
Chef de l'administration

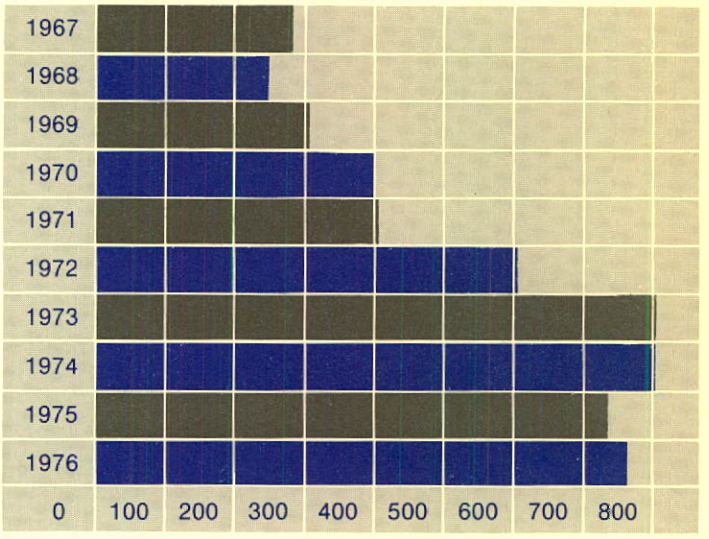
A.W. Brodeur,
Président

RÉSUMÉ DES 10 DERNIÈRES ANNÉES

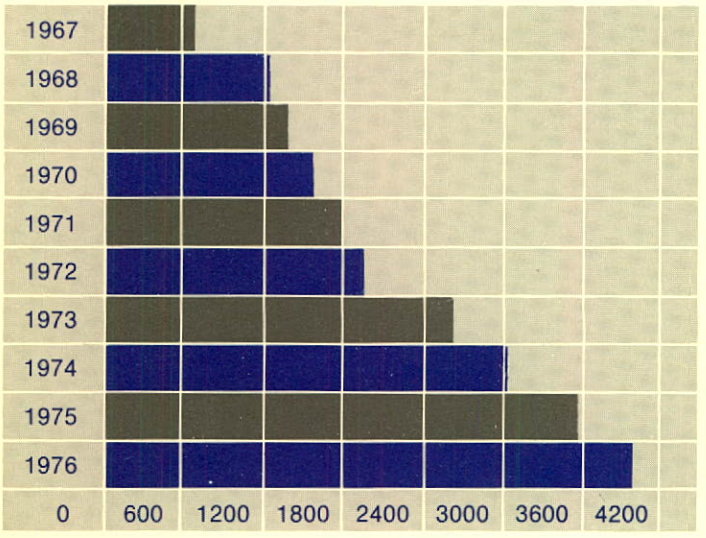
Ventes — Millions de dollars



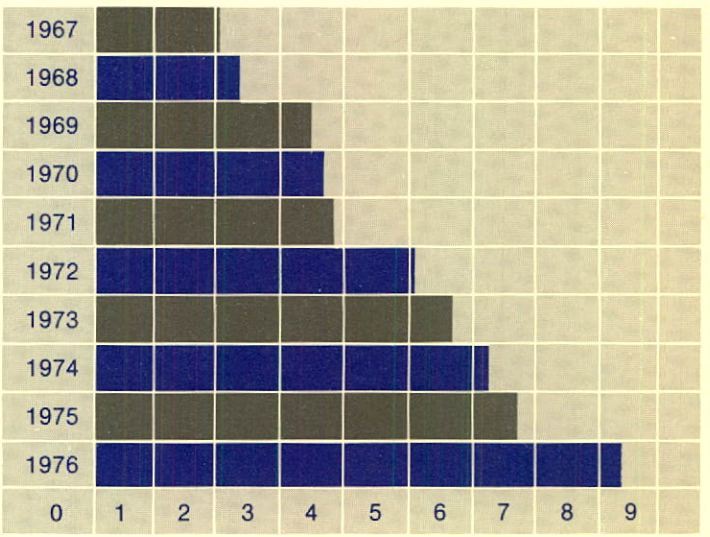
Bénéfices nets — Milliers de dollars

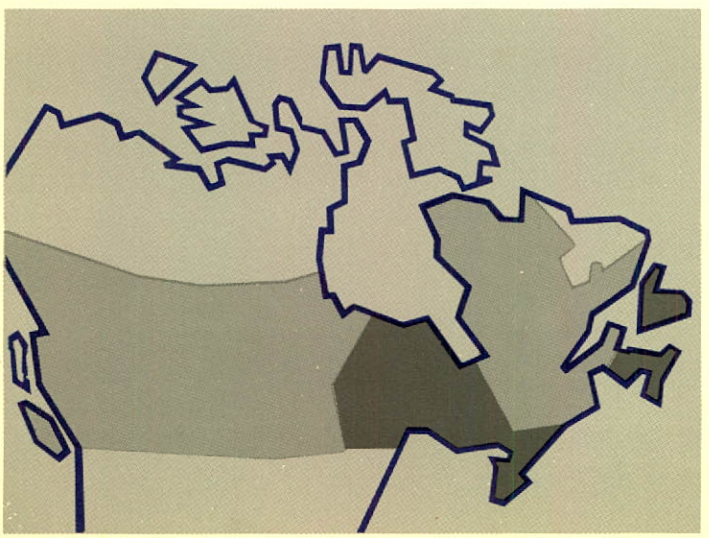


Bénéfices non répartis et surplus — Milliers de dollars



Avoir des actionnaires — Millions de dollars





Pourcentage de la distribution nationale des ventes des entrepôts Cassidy de Halifax, Saint-Jean, Moncton, Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver et Victoria.

Provinces Maritimes 20%

Québec 36%

Ontario 21%

Provinces de l'Ouest 23%

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1976

	1976	1975
ACTIF	$	$
Actif à court terme		
Encaisse	78 399	272 588
Comptes à recevoir des clients (note 3)	11 713 210	11 005 767
Stocks	10 225 050	8 634 045
Frais payés d'avance	115 938	139 547
	22 132 597	20 051 947
Billet à recevoir	40 334	
Immobilisations (note 4)	2 747 787	1 786 845
Frais financiers reportés, au prix coûtant moins l'amortissement	136 401	60 379
Actif incorporel, provenant d'acquisitions (note 5)	1 978 476	1 989 515
	27 035 595	23 888 686
PASSIF		
Passif à court terme		
Avances bancaires (note 3)	7 325 854	7 455 661
Dividendes sur les actions privilégiées	16 586	16 586
Comptes à payer et dettes courues	7 257 199	7 354 367
Impôts sur le revenu	5 665	183 749
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	305 706	340 273
	14 911 010	15 350 636
Dette à long terme (note 6)	3 505 662	1 847 705
Impôts sur le revenu reportés	155 354	93 673
	18 572 026	17 292 014
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 7)	4 386 161	2 936 161
Surplus d'apport	80 436	80 436
Bénéfices non répartis (note 8)	3 996 972	3 580 075
	8 463 569	6 596 672
	27 035 595	23 888 686

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,
A.T. BRODEUR, un administrateur,
F.C. COPE, un administrateur,

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Cassidy Ltée au 31 décembre 1976 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires d'effectuer dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

	1976	1975
	$	$
Solde au début de l'exercice	3 580 075	3 152 213
Bénéfice net pour l'exercice	760 017	749 232
	4 340 092	3 901 445
Dividendes:		
Actions privilégiées	88 094	66 344
Actions ordinaires	255 026	255 026
	343 120	321 370
Solde à la fin de l'exercice (note 8)	3 996 972	3 580 075

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Ventes	52 407 370	42 682 916
Bénéfice avant la déduction de ce qui suit:	2 683 668	2 723 559
Jetons de présence et rémunération des administrateurs et des dirigeants	270 867	278 231
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives, des frais financiers et de l'actif incorporel	271 175	243 345
Intérêts sur les avances bancaires	784 495	618 827
Intérêts sur la dette à long terme	227 558	186 508
	1 554 095	1 326 911
	1 129 573	1 396 648
Provision pour les impôts sur le revenu	588 409	647 416
Bénéfice pour l'exercice avant les postes exceptionnels	541 164	749 232
Éléments exceptionnels (note 9)	218 853	
Bénéfice net pour l'exercice	760 017	749 232
Bénéfice par action ordinaire (avant les éléments exceptionnels)	0,60	0,91
Bénéfice par action ordinaire (après les éléments exceptionnels)	0,90	0,91
Bénéfice entièrement dilué par action ordinaire (avant les éléments exceptionnels) (note 7 (d))	0,57	0,82
Bénéfice entièrement dilué par action ordinaire (après les éléments exceptionnels) (note 7 (d))	0,81	0,82
Montant fondé sur la moyenne pondérée du nombre des actions en circulation au cours de l'exercice, comme suit:	Nombre d'actions	
Nombre d'actions de base	750 077	750 077
Nombre d'actions dont les bénéfices ont été dilués	909 302	909 302

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976

Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice avant les éléments exceptionnels	541 164	749 232
Éléments ne requérant pas de sortie de fonds:		
Amortissements	271 175	243 345
Impôts sur le revenu reportés	61 681	93 673
Fonds provenant de l'exploitation	874 020	1 086 250
Éléments exceptionnels	218 853	
Vente d'immobilisations	18 380	
Fonds de roulement découlant de l'acquisition de filiales (note 2)	1 203 392	199 635
Augmentation de la dette à long terme	1 963 662	
	4 278 307	1 285 885
Affectation du fonds de roulement		
Achat d'immobilisations	1 017 253	444 163
Versements sur la dette à long terme	340 273	186 568
Augmentation de la partie de la dette à long terme exigible à court terme	(34 568)	188 273
Augmentation d'un billet à recevoir	10 143	
Augmentation des frais financiers reportés	81 810	3 901
Dividendes	343 120	321 370
	1 758 031	1 144 275
Augmentation du fonds de roulement	2 520 276	141 610
Fonds de roulement au début de l'exercice	4 701 311	4 559 701
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	7 221 587	4 701 311

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976

1. Résumé des principales méthodes comptables

a) Principes suivis en vue de la consolidation

Les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive ont été consolidés selon la méthode de la comptabilité d'achat depuis la date de leur acquisition.

b) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est généralement établi d'après le prix convenu qui comprend le prix de la facture exprimé en dollars canadiens, le fret et les droits de douane et d'accise.

c) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement accumulé.

L'amortissement des bâtiments est généralement pourvu d'après la méthode de l'amortissement dégressif à taux constant et celui du matériel, d'après la méthode de l'amortissement linéaire à des taux annuels de 5% et de 10% respectivement. Les améliorations locatives sont amorties sur la durée des baux.

d) Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions se compose de l'excédent du prix d'achat sur l'actif net des filiales et de la compagnie remplacée à la date de leur acquisition.

L'amortissement des sommes provenant des regroupements d'entreprises effectués après le 1er avril 1974 est pourvu aux livres d'après la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de vingt ans. Les sommes provenant de regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant le 1er avril 1974 seront portées en diminution des bénéfices consolidés si une moins-value devait être constatée.

e) Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères ont été exprimés en dollars canadiens au taux du change en vigueur le 31 décembre 1976.

f) Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la méthode du report des impôts sur le revenu qui sont pourvus aux taux en vigueur sur tous les éléments compris à l'état des bénéfices indépendamment des années au cours desquelles ces éléments sont portés au revenu imposable.

2. Regroupement d'entreprises

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis toutes les actions en circulation portant le droit de vote et les débentures à intérêt conditionnel de deux compagnies, Arbutus Food Equipment Limited et Buscombe Supply Ltd. Ces deux compagnies sont constituées en société en nom collectif dont la raison sociale est ABC Cassidy Co. Ces compagnies sont exploitées en Colombie-Britannique et elles s'occupent de fabrication et de distribution de matériel destiné aux hôtels, aux restaurants et aux hôpitaux.

Les données financières concernant ces acquisitions sont les suivantes:

Acquisitions:	
Fonds de roulement, montant net	1 203 392
Immobilisations	216 592
Billets à recevoir	30 016
	$1 450 000
Représentées par:	
Débentures à intérêt conditionnel	1 885 000
Capital-actions	647 990
Déficit	(1 082 990)
	$1 450 000
Contrepartie:	
145 000 actions privilégiées de premier rang, série C (note 7 c))	$1 450 000

La compagnie a consenti à racheter 145 000 actions privilégiées de premier rang, série C, en tranches égales de 29 000 actions par année jusqu'en 1981.

3. Avances bancaires

Les avances bancaires sont garanties par une cession générale des comptes à recevoir.

4. Immobilisations

a) Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1976			1975
	Prix coûtant $	Amortissement accumulé $	Montant net $	Montant net $
Terrains	309 887		309 887	114 732
Bâtiments	1 178 715	374 151	804 564	847 469
Matériel	2 348 365	1 385 980	962 385	714 581
Immobilisations en cours	569 616		569 616	
	4 406 583	1 760 131	2 646 452	1 676 782
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			101 335	110 063
			2 747 787	1 786 845

b) La compagnie a passé des contrats d'une valeur totale de $1 940 692 pour la construction d'un immeuble qui doit être terminée le 15 juillet 1977.

c) La compagnie a accepté une offre de vente concernant ses terrains et ses bâtiments échéant au plus tard le 1er octobre 1978 ou trente jours après la libération des lieux, suivant celui de ces deux événements qui se produira le premier, pour une somme supérieure à leur valeur nette comptable.

5. Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions effectuées après le 1er avril 1974 s'élève à $217 248. Au 31 décembre 1976, l'amortissement de l'actif incorporel se chiffrait à $21 901.

6. Dette à long terme

a) La dette à long terme comprend ce qui suit:

	Dette à payer en dedans d'un an		Dette à payer après un an	
	1976	1975	1976	1975
	$	$	$	$
Débentures 6¼%, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1er mai 1980, nécessitant un fonds d'amortissement de $75 000 par année	75 000	75 000	250 000	325 000
Débentures 9½%, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de $77 000 jusqu'en 1991, et un versement final de $114 000 le 15 septembre 1992	77 000	77 000	1 192 000	1 269 000
Débenture 11½%, à fonds d'amortissement, série C, échéant le 30 septembre 1996, nécessitant un fonds d'amortissement de $175 000 par année et un versement final de $350 000 le 30 septembre 1996			1 500 000	
Emprunts bancaires			463 662	
Solde du prix d'achat des actions de filiales en propriété exclusive:				
À payer en versements annuels égaux de $50 000 chacun, portant intérêt à 10% par année	50 000	50 000	100 000	150 000
A payer en versements trimestriels égaux de $34 565 chacun, portant intérêt à 1½% en sus du taux préférentiel bancaire	103 706	138 273		103 705
	305 706	340 273	3 505 662	1 847 705

b) Au cours de l'exercice, la compagnie a émis des débentures 11½%, série C, à fonds d'amortissement à prélever de la façon suivante:
i) $1 500 000 le 30 septembre 1976; et
ii) $2 000 000 à l'achèvement de l'immeuble dont il est fait mention à la note 4 b).

c) Les emprunts bancaires ont été obtenus afin de couvrir la facturation progressive de la construction de l'immeuble et seront remboursés à même le produit du second prélèvement sur les débentures 11½%, série C, à fonds d'amortissement.

7. Capital-actions

a) Le capital-actions autorisé comprend ce qui suit:

300 000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de $10 chacune, à émettre en séries, dont:
i) 110 000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série A, portant un dividende cumulatif fixe de 62,5¢ l'action par année, pouvant être converties en une action et demie, sans valeur nominale, jusqu'au 30 juin 1977, et rachetables à $10,50 l'action;
ii) 45 000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série B, ne donnant droit à aucun dividende avant le 1er janvier 1977, date à compter de laquelle elles comporteront un dividende cumulatif fixe de 70¢ l'action par année, et rachetables à leur valeur nominale le 1er janvier 1977.
iii) 145 000 ont été désignées comme actions privilégiées de premier rang, série C, portant un dividende cumulatif fixe de 30¢ l'action par année, et rachetables à leur valeur nominale.

1 500 000 actions ordinaires sans valeur nominale.

b) Le capital-actions émis et entièrement payé comprend ce qui suit:

Actions privilégiées de premier rang:	Nombre d'actions	
Série A	106 150	1 061 500
Série B	45 000	450 000
Série C	145 000	1 450 000
Actions ordinaires	750 077	1 424 661
		$4 386 161

c) Au cours de l'exercice, la compagnie a émis 145 000 actions privilégiées de la série C en échange de toutes les actions émises et en circulation des deux compagnies dont il est fait mention à la note 2.

d) 159 225 actions ordinaires ont été réservées pour la conversion des actions privilégiées de premier rang, série A, 6¼% cumulatif, convertibles et rachetables.

8. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1976:

a) Un montant de $35 000 mis de côté d'après les exigences de la loi et qui représente la valeur nominale des actions privilégiées achetées pour annulation;

b) Un montant de $79 761 qui a été mis de côté conformément aux exigences du fonds d'achat des actions privilégiées de premier rang, série A, telles que prescrites dans les lettres patentes supplémentaires datées du 21 mai 1969.

9. Postes exceptionnels

Les postes exceptionnels des deux filiales sont les suivants:

Diminution des impôts sur le revenu exigibles à la suite du report des pertes d'exercices antérieurs	118 853
Règlement hors cour d'une revendication	100 000
	$218 853

10. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minima, découlant de baux d'une durée excédant cinq ans, s'établissent comme suit:

	Montants globaux
Pour les exercices de 1977 à 1981	$2 162 938
1982 à 1999	$2 314 662

11. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait à $195 860 au 31 décembre 1976 ($245 913 en 1975).

12. Loi anti-inflation

La compagnie et ses filiales sont assujetties aux mesures restrictives quant aux prix, aux marges bénéficiaires, aux dividendes et à la rémunération en vertu des dispositions de la Loi anti-inflation et du Règlement qui ont pris effet le 14 octobre 1975.

D'après les mesures anti-inflation, il appert que le montant de dividendes que la compagnie peut déclarer et verser au cours de la période du 31 décembre 1976 au 13 octobre 1977 sera limité à $310 241.

13. Chiffres comparatifs

Certains chiffres des états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975 ont été regroupés dans un but de comparaison.